

Внешний рынок

В пятницу рост доходностей базовых активов продолжился. Это определило траекторию движения суверенных обязательств стран из вселенной EM. Российские еврооблигаций не стали исключением, дешевле вслед за рынком

Внутренний рынок

В пятницу рынок государственного долга продолжал дешеветь после небольшого перерыва в четверг

В течение сессии на глобальных и развивающихся рынках долговые инструменты находились под давлением продавцов вследствие общего неприятия к риску и возможных налоговых преобразований в США

Денежный рынок

В преддверии старта очередного периода платежей в бюджет (в среду уплата страховых взносов) ситуация на денежном рынке сохраняется вполне благоприятной

Без комментариев

Правительство Орловской области 22 ноября с 11:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок на облигации серии 34001 объемом 5 млрд рублей

Минфин РФ объяснил необходимость пролонгации государственной гарантии Внешэкономбанку до беспрецедентных 45 лет: именно таков максимальный срок, который, по оценке самого ВЭБа, требуется для улучшения финансового состояния некоторых проблемных активов

Рыночные показатели

Долговые и денежные рынки

	Значение	Изменение, б.п.		
		День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26214 (4Y)	▼ 7,42	-1	-2	-8
ОФЗ 26215 (8Y)	▲ 7,51	2	6	-51
Россия 2023	▲ 3,25	3	5	-45
UST 10	- 2,34	-	-0	8
UST 30	- 2,82	-	-1	3
Германия 10	▲ 0,41	3	5	33
Италия 10	▲ 1,84	3	5	237
Испания 10	▲ 1,57	4	10	57
MOSPRIME O/N, %	▲ 8,20	2	-13	-20
MOSPRIME 1 неделя, %	- 8,26	-	-10	-22
LIBOR O/N, %	- 1,18	-	-0	-
LIBOR 1 месяц, %	▼ 1,24	-0	0	1

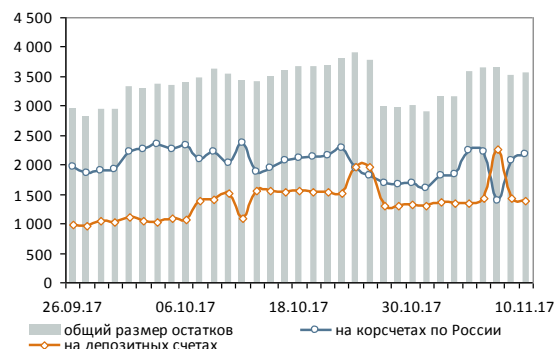
Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Товарные и валютные рынки

	Значение	Изменение, %		
		День	Неделя	Месяц
Brent, долл./барр.	▼ 63,49	-0,35	2,37	12,77
RUR/USD, ЦБ	▼ 59,16	-0,21	0,17	2,50
RUR/EUR, ЦБ	▼ 68,99	-0,02	0,63	1,05

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Динамика рублевых остатков



Источник: Банк России; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 2-3 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
AFKSRU	05.2019	▼ 98,53	8,00	645	3	31
GLPLRI	09.2023	▼ 105,94	5,30	319	0	-4
GLPLRI	01.2022	▲ 107,63	4,84	291	-3	-3
SCFRU	06.2023	▼ 103,85	4,58	249	2	3
EVRAZ	01.2022	▼ 109,03	4,38	244	1	-0
VIP	04.2023	▼ 113,60	4,30	225	1	2
HCDNDA	11.2021	▼ 106,09	4,20	230	2	4
MOBTEL	05.2023	▼ 104,08	4,17	208	2	1
TRUBRU	04.2020	▼ 105,86	4,14	245	1	-2
VIP	02.2023	▼ 108,55	4,12	206	1	2
PGILLN	03.2022	▼ 102,65	4,03	208	1	1
EVRAZ	01.2021	▼ 112,89	3,93	213	1	0

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Внешний рынок

Ситуация на рынке. В пятницу рост доходностей базовых активов продолжился. В результате 10-летние Treasuries достигли отметки 2,4% (+6 бп) на растущих опасениях инвесторов возможной отсрочки налоговой реформы. Республиканская партия в Сенате накануне выступила с инициативой отложить снижение налогов до 2019 года. Это определило траекторию движения суверенных обязательств стран из вселенной ЕМ. Российские еврооблигаций не стали исключением, дешевея вслед за рынком. Длинные выпуски потеряли порядка 0,5 пп от номинала. Доходность бумаг Russia 42, 43 подросла до 5%. В корпоративных выпусках баланс сил также был на стороне продавцов. Глобальные фондовые площадки завершили пятницу с отрицательными результатами.

Из статистических данных в пятницу в США был опубликован индекс потребительского доверия за ноябрь. Показатель неожиданно упал до 97,8 пунктов (101,1 пунктов месяцем ранее).

Прогноз. Из важных событий на новой неделе мы ожидаем в среду публикацию статистики по росту цен в США (CPI). Также во вторник состоится выступление Джанет Йеллен во Франкфурте. Аппетит к риску сегодня утром немного восстанавливается. На рынке российских еврооблигаций преобладают сдержанные покупки.

Корпоративный бюллетень

Комментария к размещениям

Последние торговые идеи

Обзоры эмитентов

Макроэкономика

Топ 12 классических банковских еврооблигаций 1-2 эшелонов (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
PROMBK	10.2019	▼ 97,81	6,47	484	4	115
VTB	06.2035	▲ 103,69	5,91	340	-1	-3
CRBKMO	11.2021	▼ 103,91	4,78	288	0	2
VEBBNK	11.2025	▼ 114,62	4,60	233	2	1
CRBKMO	02.2018	▼ 100,64	4,59	336	13	20
VEBBNK	11.2023	▲ 109,26	4,19	205	-0	-1
VEBBNK	07.2022	▼ 109,22	3,84	185	1	-1
SBERRU	02.2022	▼ 109,44	3,69	176	2	2
ALFARU	04.2021	▼ 113,08	3,68	186	2	-0
VEBBNK	07.2020	▼ 108,53	3,51	178	2	0
GPBRU	09.2019	▼ 102,78	3,36	174	2	2
SBERRU	06.2021	▼ 108,35	3,23	138	1	1

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Топ 12 еврооблигаций компаний 1 эшелона (в долларах)

Тикер	Погашение (оферта)	Цена	Закрытие		Измен. YTM, б.п.	
			YTM	OAS спред	День	Неделя
SIBNEF	11.2023	▼ 110,56	4,01	188	2	-1
ROSNRM	03.2022	▼ 101,09	3,92	197	2	3
SIBNEF	09.2022	▼ 102,14	3,89	187	2	1
GAZPRU	07.2022	▼ 104,70	3,84	185	1	2
GAZPRU	03.2022	▼ 110,69	3,80	186	2	3
GMKNRM	10.2022	▼ 112,70	3,77	175	2	2
NVTKRM	12.2022	▼ 102,99	3,77	172	2	1
LUKOIL	04.2023	▼ 103,98	3,75	166	2	2
NLMKRU	06.2023	▼ 104,12	3,68	158	2	-2
RURAIL	04.2022	▼ 108,58	3,57	162	2	3
LUKOIL	06.2022	▼ 112,98	3,55	158	1	-1
GAZPRU	01.2021	▼ 107,64	3,45	165	2	3

*С дюрацией до 6-ти лет

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал

Ольга Николаева

bonds@veles-capital.com

Внутренний рынок

В пятницу рынок государственного долга продолжал дешеветь после небольшого перерыва в четверг. Доходности большинства выпусков выросли на 4-8 бп, совокупный оборот составил 32 против 14 млрд руб. вчера. При этом столь высокие показатели являются аномальными за счет повышенного спроса на серию 26220 (19 млрд руб.), без учета данного выпуска обороты были бы на уровне вчерашнего дня (13-14 млрд руб.). 26220 закрылась с доходностью 7,57% годовых (+2 бп) по последним сделкам. Основное давление оказывала внешняя конъюнктура, не

Интерактивные карты

Корпоративный ломбард

Банковский ломбард

Ликвидные рублевые выпуски

Investment Grade

High Yield

Динамика ключевых выпусков ОФЗ



связанная с динамикой нефтяных котировок, которые показали неплохую стойкость и повысились относительно предыдущего дня закрытия фондового рынка России. В течение сессии на глобальных и развивающихся рынках долговые инструменты находились под давлением продавцов вследствие общего неприятия к риску и возможных налоговых преобразований в США. В то же время существуют некоторые препятствия для согласования плана налоговой реформы, так как у республиканцев голосов в верхней палате Конгресса меньше относительно противников, однако ходят слухи, что Дональд Трамп готов любыми способами пролоббировать свои идеи.

Артур Навроцкий
bonds@veles-capital.com

Денежный рынок

В преддверии старта очередного периода платежей в бюджет (в среду уплата страховых взносов) ситуация на денежном рынке сохраняется вполне благоприятной. Остатки ликвидности банков на корсчетах в ЦБ в последние дни поддерживаются на уровне выше 2 трлн руб., а показатель профицита ликвидности превышал на утро понедельника 1,4 трлн руб., что соответствует его среднему ежедневному значению за последний месяц. Ставки МБК закрепились ниже уровня ключевой ставки ЦБ, в том числе значение Rounia всю прошлую неделю находилось ниже 8% годовых. Таким образом, старт налогового периода в среду не должен вызвать особых проблем на рынке, однако можно предположить, что ЦБ не станет снижать объем абсорбирования на недельных депозитных операциях (неделей ранее банки разместили в ЦБ 1,2 трлн руб. при лимите в 1,7 трлн руб.). Отметим также, что во вторник пройдет аукцион по размещению третьего выпуска ОБР (на 500 млрд руб.). Пока облигации ЦБ не пользуются повышенным спросом кредитных организаций, поэтому нельзя исключать, что объем размещения по новому выпуску совпадет с объемом погашения по самому первому выпуску (в среду ЦБ погасит 150 млрд руб. по первому выпуску своих облигаций).

Юрий Кравченко
bonds@veles-capital.com

			Закрытие		Изменение УТМ, б.п.		
			Цена	УТМ	День	Неделя	Месяц
ОФЗ 26210	12.2019	▼	99,05	7,43	-	-1	7
ОФЗ 26214	05.2020	▲	97,97	7,42	-1	-2	6
ОФЗ 26205	04.2021	▲	100,94	7,42	-	-	4
ОФЗ 26217	08.2021	▲	100,50	7,48	-	2	10
ОФЗ 26209	07.2022	▼	101,04	7,47	2	3	11
ОФЗ 26215	08.2023	▼	98,25	7,51	2	6	12
ОФЗ 26219	09.2026	▼	101,47	7,66	2	4	11
ОФЗ 26207	02.2027	▼	104,26	7,64	2	3	13
ОФЗ 26212	01.2028	▼	96,84	7,64	2	4	10
ОФЗ 26218	09.2031	▼	107,90	7,71	2	3	6
ОФЗ-ИН 52001	08.2023	▲	96,37	3,22	-	-1	-14

Источник: данные бирж; оценка: Велес Капитал



Интерактивные карты российского долгового рынка

Ломбард – корпоративные выпуски

Ломбард – банковские выпуски

Облигации инвестиционного рейтинга («BBB-» и выше)

Ликвидные рублевые выпуски

High Yield

Государственные и муниципальные облигации

ОФЗ

Субфедеральные и муниципальные облигации

Корпоративные облигации

Нефть и газ

Электроэнергетика

Транспорт

Машиностроение

Металлургия и горнодобывающая
промышленность

Нефтехимия и удобрения

Промышленность (прочее)

Розничные сети и пищевая промышленность

Строительство

Ипотечные компании

Телекоммуникации

Банки и Финансы

Российские еврооблигации

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Суверенные, муниципальные и корпоративные займы. Срок обращения свыше 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $\geq$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения до 3 лет. Рейтинг $<$ BBB+:

Банковские займы. Срок обращения с 3 до 5 лет:

Банковские займы. Срок обращения свыше 5 лет:



Раскрытие информации

Заявление аналитика и подтверждение о снятии ответственности

Настоящий отчет подготовлен аналитиком(ами) ИК «Велес Капитал». Приведенные в данном отчете оценки отражают личное мнение аналитика(ов). Вознаграждение аналитиков не зависит, никогда не зависело и не будет зависеть от конкретных рекомендаций или оценок, указанных в данном отчете. Вознаграждение аналитиков зависит от общей эффективности бизнеса ИК «Велес Капитал», определяющейся инвестиционной выгодой клиентов компании, а также доходами от иных видов деятельности ИК «Велес Капитал».

Данный отчет, подготовленный аналитическим управлением ИК «Велес Капитал», основан на общедоступной информации. Настоящий обзор был подготовлен независимо от других подразделений ИК «Велес Капитал», и любые рекомендации и суждения, представленные в данном отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика(ов), участвовавших в написании данного обзора. В связи с этим, ИК «Велес Капитал» считает необходимым заявить, что аналитики и Компания не несут ответственности за содержание данного отчета. Аналитики ИК «Велес Капитал» не берут на себя ответственность регулярно обновлять данные, находящиеся в данном отчете, а также сообщать обо всех изменениях, вносимых в данный обзор.

Данный аналитический материал ИК «Велес Капитал» может быть использован только в информационных целях. Компания не дает гарантий относительно полноты и точности приведенной в этом отчете информации и ее достоверности, а также не несет ответственности за прямые или косвенные убытки от использования данных материалов. Данный документ не может служить основанием для покупки или продажи тех или иных ценных бумаг, а также рассматриваться как оферта со стороны ИК «Велес Капитал». ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия, а также сотрудники, директора и аналитики ИК «Велес Капитал» имеют право покупать и продавать любые ценные бумаги, упоминаемые в данном обзоре.

ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия могут выступать в качестве маркет-мейкера или нести обязательства по андеррайтингу ценных бумаг компаний, упоминаемых в настоящем обзоре, могут продавать или покупать их для клиентов, а также совершать иные действия, не противоречащие российскому законодательству. ИК «Велес Капитал» и (или) ее дочерние предприятия также могут быть заинтересованы в возможности предоставления компаниям, упомянутым в данном обзоре, инвестиционно-банковских или иных услуг.

Все права на данный бюллетень принадлежат ИК «Велес Капитал». Воспроизведение и/или распространение аналитических материалов ИК «Велес Капитал» не может осуществляться без письменного разрешения Компании.

© Велес Капитал 2017 г.

Для получения дополнительной информации и разъяснений просьба обращаться в Аналитическое управление ИК «Велес Капитал».



Департамент активных операций

Евгений Шиленков

Директор департамента

EShilenkov@veles-capital.ru

Екатерина Писаренко

Начальник управления по работе с облигациями

EPisarenko@veles-capital.ru

Оксана Теличко

Начальник управления по работе с долговыми обязательствами

OSolonchenko@veles-capital.ru

Антон Павлючук

Начальник отдела по работе с облигациями

APavlyuchuk@veles-capital.ru

Юлия Дубинина

Специалист по работе с облигациями

YShabalina@veles-capital.ru

Олег Вязовецков

Специалист по работе с облигациями

OVyazovetskov@veles-capital.ru

Мурад Султанов

Специалист по работе с еврооблигациями

MSultanov@veles-capital.ru

Тарас Ковальчук

Специалист по работе с еврооблигациями

TKovalchuk@veles-capital.ru

Михаил Мамонов

Начальник отдела по работе с векселями

MMamonov@veles-capital.ru

Сергей Юньков

Специалист по работе с векселями

SYunkov@veles-capital.ru

Ольга Боголюбова

Специалист по работе с векселями

OBogolubova@veles-capital.ru

Аналитический департамент

Иван Манаенко

Директор департамента

IManaenko@veles-capital.ru

Артур Навроцкий

Долговые рынки

ANavrotsky@veles-capital.ru

Ольга Николаева

Долговые рынки

ONikolaeva@veles-capital.ru

Юрий Кравченко

Банковский сектор, Денежный рынок

YKravchenko@veles-capital.ru

Егор Дахтлер

Финансовый сектор

EDakhtler@veles-capital.ru

Алексей Адонин

Электроэнергетический сектор

AAdonin@veles-capital.ru

Максим Воронов

Потребительский сектор

MVoronov@veles-capital.ru

Россия, Москва, 123610,

Краснопресненская наб., д. 12, под. 7, эт. 18

Телефон: +7 (495) 258 1988, факс: +7 (495) 258 1989

www.veles-capital.ru

Cyprus, Nicosia

Kennedy, 23 GLOBE HOUSE, 5th floor 1075

Телефон: +357 (22) 87-33-27, факс: +357 (22) 66-11-64

www.veles-int.com